



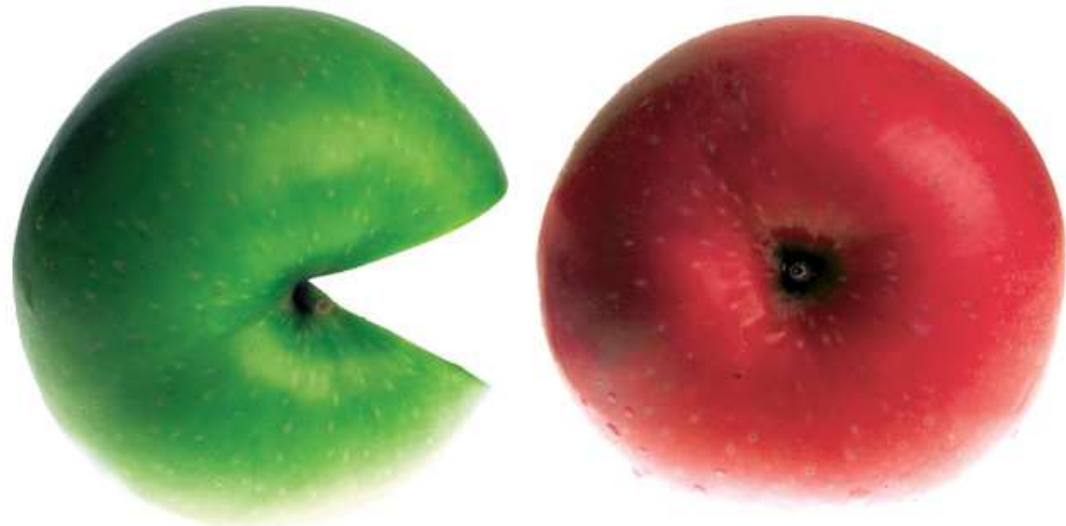
# Роль налогового анализа при проведении слияний и поглощений

Наталья Горюшина

Партнер

Группа по налогообложению  
сделок по слиянию  
и поглощению

4 апреля 2007 г.



# Наши лидеры:



**Грэм Поуви**



**Наталья Горюшина**



**Ольга Сержантова**



**Лариса Фокина**

# Насколько важно понимание налоговых рисков?

- События последних лет наглядно продемонстрировали степень влияния, которое налоговые и иные государственные органы могут оказать на деятельность даже крупнейших промышленных групп
- Потенциальные объекты инвестиций или заемщики, оказавшись в аналогичной ситуации, могут оказаться неплатежеспособными
- Кроме того, некоторые инструменты налоговой оптимизации, не приводящие к возникновению налоговых рисков, могут быть неприемлемы для потенциальных инвесторов с точки зрения корпоративной этики

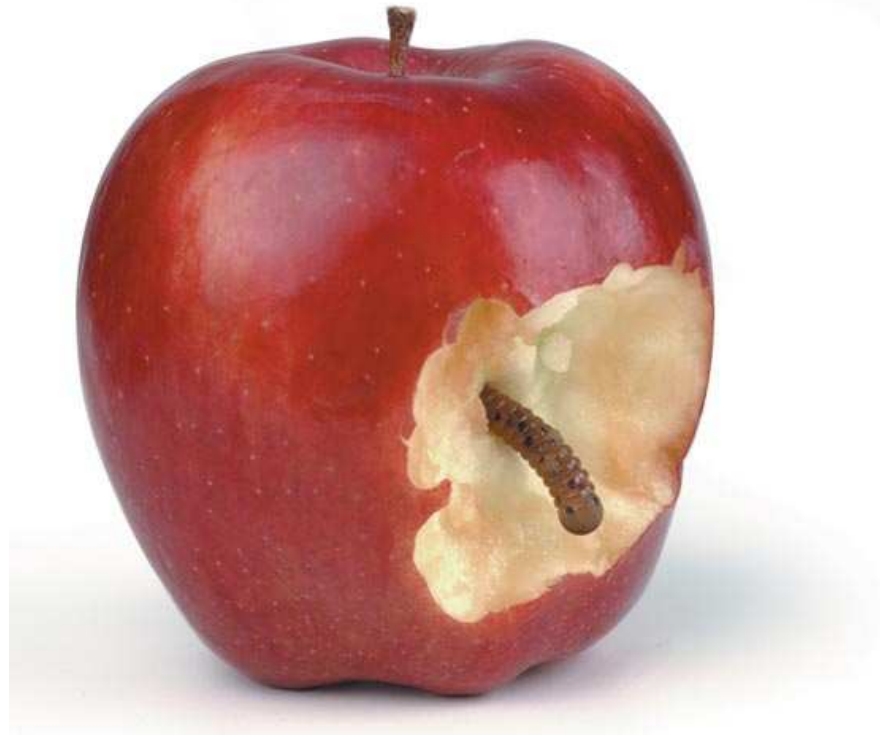
# Насколько важно понимание налоговых рисков?

## Выявленные налоговые риски могут повлиять на

- перспективы развития бизнеса приобретаемой компании и ее кредитоспособность;
- возможность последующей продажи объекта инвестиций;
- структуру сделки по приобретению;
- цену приобретения бизнеса.



# Как узнать о возможных налоговых рисках объекта инвестиций?



# Предварительная оценка налоговой дисциплины Объекта

Предварительная оценка уровня и материальности потенциальных налоговых рисков Объекта возможна на самых ранних стадиях обсуждения сделки;

Существуют схемы налоговой оптимизации, использование которых типично для определенных отраслей:

- нефтегазовые компании;
- металлургические компании;
- телекоммуникационные компании;
- кинокомпании;
- СМИ;
- торговые сети.



# Проведение комплексной налоговой проверки

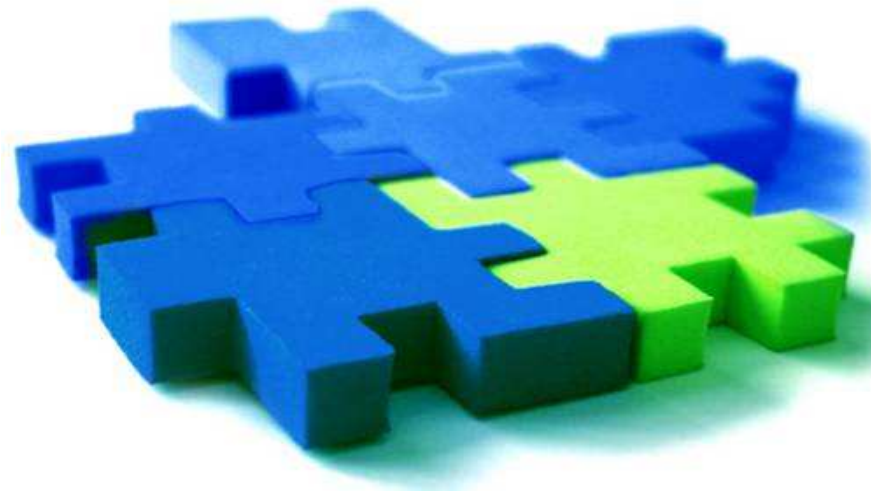
Комплексный прединвестиционный анализ налоговых рисков (Due Diligence) позволяет:

- дать наиболее полное представление о налоговых рисках
- получить относительно достоверную количественную оценку налоговых рисков
- получить прямые или косвенные подтверждения использования агрессивных налоговых схем:
  - оффшоры;
  - региональные льготы (субвенции) и местные льготы;
  - «компании-однодневки»;
  - неофициальный наличный оборот денежных средств;
  - приобретение фиктивных товаров или услуг;
  - трансфертные цены

# А что затем?

Структура сделки будет напрямую зависеть от:

- структуры/специфики приобретаемого бизнеса;
- целей приобретения компании;
- дальнейших планов развития бизнеса.



# Что продают?

Приобретение бизнеса возможно путем:

- приобретения акций (долей);
- приобретения активов.



Важную роль в выборе метода приобретения играют:

- Специфика бизнеса
- Состав активов
- Выявленные риски
- Иные подобные факторы

# Приобретение акций – чем же это хорошо и чем же это плохо?

- + Наиболее быстрый и безболезненный для бизнеса способ смены владельца;
- При котором, однако, все исторические налоговые риски переходят к покупателю.

# Приобретение акций у иностранной группы?

- Выплата дохода продавцу в большинстве случаев не облагается налогом в России; за исключением продажи акций компаний среди активов которой значительную долю (>50%) составляет недвижимое имущество (если иное не предусмотрено международным соглашением);
- В случае, если договор купли-продажи акций регулируется иностранным законодательством, то существуют механизмы защиты интересов покупателя от выявленных налоговых рисков путем составления соглашений и предоставления продавцом – representations and warranties (гарантии и заверения), а также tax indemnities (гарантия возмещения налоговых убытков);
- Возможность использования Escrow account при расчетах за акции для защиты интересов покупателя

# Приобретение акций у российской компании

Данный способ приобретения акций встречается достаточно редко в силу следующих причин:

- Продавец должен уплатить налог на прибыль с разницы между ценой продажи акций и расходами на их приобретение (большинство акций приобреталось по номинальной стоимости);
- Российское законодательство не предусматривает механизма защиты покупателя от рисков прошлых лет через систему гарантий и заверений;
- Российская банковская система не предоставляет широких возможностей по использованию счетов Escrow



# Приобретение акций у физического лица – резидента РФ

При этом варианте сделки обыкновенно основной акцент переносится на последствия для физического лица – продавца, которые зависят от того, была ли сделка проведена до 1 января 2007 года или после.



# Приобретение акций у физического лица до 2007 г. - новые правила

- Физические лица освобождаются от налогообложения в отношении дохода, полученного от продажи ценных бумаг при одновременном выполнении двух условий:
  1. ценные бумаги были проданы в период с 1 января 2002 г. по 1 января 2007 г.;
  2. ценные бумаги находились в собственности налогоплательщика более трех лет.
- Ранее этот вопрос был определен в законодательстве нечетко
- Вопрос переплаты (в виде компенсации налога) по сделкам прошлых лет

# Приобретение акций у физического лица после 1 января 2007 г.

- с 1 января 2007 г. имущественный налоговый вычет при расчете налоговой базы по доходам, полученным физическими лицами от реализации ценных бумаг, применяться не будет.
- налоговая база по доходам от операций купли-продажи ценных бумаг может быть уменьшена в соответствии с п. 3 ст. 214.1 Кодекса только на сумму документально подтвержденных расходов на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенных налогоплательщиком.

# Продажа активов – что хорошо?

- Позволяет избежать «преемственности» в отношении исторических налоговых рисков
- Зачастую является единственным вариантом оформления сделки для иностранных публичных компаний

# Продажа активов – где могут быть проблемы?

- Прибыль продавца активов подлежит налогообложению – может быть предъявлено требование о компенсации дополнительного налогового бремени;
- Обслуживание сделки потребует дополнительных средств, поскольку покупателю придется оплатить дополнительные 18% НДС (вычет из бюджета может растянуться во времени);
- Если у предприятия есть какие-либо лицензии/активы подлежащие гос. регистрации, может возникнуть проблема с их переводом;

# Продажа активов – где могут быть проблемы? *(продолжение)*

- В российском налоговом учете нельзя отразить и амортизировать Goodwill, а зачастую самые существенные активы (бренд, квалификация и репутация персонала, клиентская база) не отражены в налоговых счетах продавца;
- Дополнительные платежи, если актив представлен оборудованием, ввезенное по таможенной льготе как вклад в уставной капитал;
- Продажа всех активов предприятия может быть истолковано налоговыми органами как продажа имущественного комплекса, что может вылиться в проблемы с зачетом входящего НДС.

# Промежуточный вариант

- Существует компромиссный вариант – передача активов в новую «чистую» компанию и последующая продажа ее акций.
- При данном варианте следует контролировать метод передачи, чтобы избежать налоговых рисков, связанных с ее неправильным оформлением.



# О чем еще надо знать при совершении сделки?

- Большинство расходов на совершение сделки (инвестиционные банкиры, консультанты и др.) сложно принять к вычету для целей налога на прибыль;
- Финансирование сделки за счет заемных средств – вычет процентов для целей налога на прибыль может быть достаточно трудной задачей;
- Оплата части цены сделки в форме премий бывшим владельцам приобретаемого Объекта, которые остаются в составе менеджмента – earn-out mechanism – имеет неоднозначную трактовку для целей налогообложения.



# Deloitte.